

陈坤耀：前海兼具经济及战略角色

前海成立之初发展缓慢，但当地政府原来去年成立前海创新研究院，并邀得著名经济学教授陈坤耀出任院长，首度正式北上工作。



陈坤耀认为前海于金融创新、推动资本帐开放都会有所作为，但成立最初的两年多却没甚发展，有点浪费。（冯汉柱摄）

70年代中曾准确预测亚洲四小龙冒起的陈坤耀，认定“前海于中央有经济，也有战略角色”，充当“一带一路”的融资平台，抗衡美国为保百年霸主地位于亚洲所作之部署。

他接受本报专访时指出，前海上月初获准试行外币外债，且有可转借的跨境人民币贷款业务，连上海亦瞠乎其后，都是前海地位的明证。

资本帐松绑 企业可借入平钱

上海是内地金融发展桥头堡，自贸区、股市互联互通都以它为先，但陈坤耀指3月9日公布的外债宏观审慎管理首批试点，只有北京中关村、江苏张家港和前海，2012年底前海率先推出跨境人民币贷款业务，现时最具弹性。

这是外汇管理局首次容许前海及其他两个地方举外债、用外币计价，以前跨境只能借人民币。“人民币借贷利率远高于美元、欧元，新政意味企业今后能借入等同资产净值两倍的平钱外，更反映资本帐大为松绑。4家企业3月已在前海跟工行、农行等签订约1.3亿美元外债。

上海自贸区企业现时于境外借入的人民币亦只能用于区内，前海公司却不是，可把资金转贷至区外非投机业务。“中央这样做正是对前海有较大期望。”

港无腾讯阿里 因根本没市场

陳坤耀語錄			
談中國	談前海	談香港	談一帶一路
● 要由中收入國家更上一層樓，現代服務業比例必須增加。 ● 難聽點說，《中國崩潰論》是西方面對一個文化、背景不同的國家興起的 vicious thinking (惡意思維)。	● 前海所負起的責任，並非一般人看得那麼簡單，求其做下金融，而是有戰略重要性，要加速人民幣國際化。 ● 不同製造業要堆積經驗，培養生產力，金融中心有個好處是它的競爭力好簡單，就是政策。 ● 前海是深圳一部分，但享受更多特權，這也是中國一個問題，深圳這麼大，若搞試點會有很多老傳統、老政策，會很難。	● 香港的問題是好局限，為何騰訊、阿里巴巴不在香港出現？你根本沒市場！ ● 香港可幫助前海開放人民幣資本帳，亦可幫助建立現代服務業如銀行業……前海可把香港帶進國內，香港亦可透過前海走進絲綢之路。	● 海上絲綢之路是「對口地」對付美國的重返亞洲……是地緣政治多於地緣經濟。 ● 年輕人請以大歷史看《世界》，現時香港、世界看到的問題，是歷史上難以一遇，一個大國開始有迹象衰落，另一個大國興起去代替它。

陳坤耀指，改革开放后以 15 年为一个阶段，1980 至 1995 年是巩固起飞期，1995 至 2010 年是高速成长期，2010 年可谓“第二波现代经济发展”开端，不止要由制造业过渡至服务业，更是要金融、物流一类现代服务。

中国现时 GDP 约三分之一来自服务业，不算太低，但大部分是所谓传统服务，即零售、娱乐、饮食、个人服务或简单的零售银行。要由中收入国家更上一层楼，现代服务业比例必须增加。”

中央长久以来都是划出试点推行新政，陈坤耀分析，前海的优势是靠近香港，倚傍最富经验、最发达的香港，做试点促成资本帐开放、服务业现代化，协助内地过渡至新一波发展。他甚至认为，前海最终能反过来成为跳板，帮助“老大哥”香港深入内地。

“香港的问题是好局限，为何腾讯、阿里巴巴不在香港出现？你根本没市场！”腾讯去年有份成立只做小型贷款的前海微众银行(WeBank)，该行年初已靠分析大数据评定信用，借出 3.5 万元给货车司机，香港却未有同类互联网银行。“你要低信贷违约率就要靠数据，WeBank 就是靠 WeChat 的庞大数据库去支持。”

前海資料	
位置	深圳蛇口半島西側，面積14.92平方公里，約等同1.5個灣仔區
歷史	2010年8月由國務院批覆成立
地位	跟蛇口、廣州南沙及珠海橫琴合稱廣東自由貿易試驗區，全區昨天正式掛牌
重點產業	金融業、現代物流業、信息服務業、科技服務和其他專業服務
發展規劃	現時逾2.5萬家企業進駐，較去年11月上升4成，金融業企業逾5成，逾1,100家為港資背景；區內基建料於2020年完成，規劃就業人口65萬、居住人口15萬

就陈坤耀看来，前海不止一般人认定仅是“求其做下”金融业务、是 15 平方公里的中环，而是占有重要战略地位，发展背后牵涉中美角力。

中央急推人民币走向国际，就是看到美国金融海啸后惩罚汇丰、渣打时予取予携，深明华府拥有美元这最大国际清算货币，掌控环球金融秩序，危及国家安全。“当美国不让你中国做美元生意，你就会窒息。”

海上丝路 两地势成融资平台

陈坤耀指海上丝绸之路可算中国直接对口政策，饶有地缘政治意味。

由于前海较上海接近东南亚，他预期前海就算不是唯一、也定会跟香港一同成为海上丝绸之路的主要融资平台，亦要帮助中央 4 万亿美元外汇储备、及种种丝路基金有效“走出去”，由投资港口等做起，提升北京在亚洲以至南欧的影响力。

“世界历史上总有一个霸主，由西班牙、荷兰、英国，一路到美国，100 年左右就差不多（衰落），美国也已雄霸世界百多年了！”中国牵头的亚投行共有 57 个创始成员国，大国中只剩美国及其铁杆盟友日本及加拿大未加入，他说环球正见证两强过渡（transition），整个过程尤为有趣。

前海“有意思” 陈掌创新研究院

陈坤耀已届 70 岁，坦言举凡出任新职位都希望有所作为，当岭大校长是为博雅教育，任消委会主席是为竞争政策。

— 陳坤耀簡歷 —	
年齡	70歲
學歷	牛津大學經濟學博士（論文探討港、星、台、韓經濟起飛）、香港大學經濟學碩士及學士
重要著作	Asia's Borderless Economy (1997)、Foreign Direct Investment in Asia (1990)、Hyper-Growth in Asian Economies (1979)
重要職位	前海創新研究院院長(2014年起) 港大專業進修學院董事會主席(2013年起) 嶺南大學校長 (1995-2007) 行政局議員 (1992-1997) 立法局議員 (1991-1992) 消費者委員會主席 (1991-1997)

他 13 年出任香港大学专业进修学院 (SPACE) 董事局主席，接到前海管理局邀请担任前海创新研究院首任院长后，他实地考察和研究，深感前海“有意思”，考虑了 3 个月后才答应。他已任院长 8 个月。

陈坤耀强调，研究院最初有靠政府资金成立，也暂由管理局辖下单位担任秘书处，却不从属官方，否则他未必会应允上任。现时他收取折扣薪金为研究院半职工作，每星期要上前海一次，“当是服务国家吧！”

创建经济论坛 冀达博鳌级数

他满怀壮志，致力创建达博鳌级数的经济论坛，擦亮前海招牌。按国务院 2010 年批复的总体规划，前海须举办合作发展论坛。陈坤耀答应前海官员的亲身邀请前，表明论坛须由研究院承办。

“我的事业好大程度是做论坛，由（港大）亚洲研究中心开始，经验和经历都有点。”陈坤耀去年 8 月上任，12 月已靠 8 人之力在前海举办了一个金融创新大会，嘉宾包括前银监会主席刘明康，并获工行及招行赞助。

举办合作论坛可推动前海名气，也有助研究院自负盈亏，营运独立于政府。“博鳌每人（入场费）7 万元人民币，当你搞出名堂来，有国家领导人、其他地方的政要及行长，就能吸引企业赞助，入场费及登记费都可是收入来源。”研究院现获政府付费委托撰写多个报告，物流相关研究即将完成。

宏观研究 国际金融对华影响

研究院设有访问研究员计划，首两年希望邀请 20 至 24 个国际地位的学者，辅以本土人才，宏观研究有国际金融发展对中国及亚洲的影响，微观者有新金融产品及资本市场开放。

院方短期会发表研究通讯，其后会出版权威期刊，探讨中国现代服务，或其中更专门的金融。“我们是个好 niche 的智库，会用最小规模及成本，去制造实质、有用的影响。”

陈坤耀的首届院长任期两年，他笑言在前海设立商业学院也是研究院愿景之一，就像澳门大学于横琴设校。

打造铁路快线 港深态度迥异

前海共规划了 12 条、总长约 53 公里的铁路，当中的港深西部快线却已煞停，正好反映两地要克服的利益冲突处处。

香港现时每天仅有 3 程直通大巴往返前海，陈坤耀半点不觉当地交通不便，却坦言快线工程遥遥无期令他“好失望”。“(港府)会否心底里怕前海有天会代替香港的地位，若太过密切、太易去到前海，人们会否直接绕过香港？”

港煞停 前海官网未删去

香港及深圳 2007 年已探讨连接两地机场的铁路，港方有洪水桥中途站，深方则设前海湾站，跟当地 1、5 及 11 号线交汇，望推动前海成为交通枢纽。

去年9月，运输及房屋局终未把快线纳入2031年铁路发展规划，理由是工程造价超过1,150亿元，却暂欠效益。然而，前海管理局官方网站规划图迄今仍未删走快线，局长张备上月来港时也强调双方仍在沟通，跟港府态度迥异。



前海管理局前局长张备指出，前海的规划设计要学习全球一流的香港、伦敦和纽约，也要维护香港的繁荣和稳定。（数据图片）

现时香港想提升第3跑道的效率，倒希望同打算扩建机场的深圳让出空域。

陈坤耀坦言没深究议题，只觉三跑应该去马，且以新加坡樟宜机场规划了4条跑道为例，阐释未雨绸缪的投资总是好事。他认为，内地空管的军事考虑令两地难以合作，却亦确保本港空运物流优势。

港主攻空运 深广多做航运

碍于军方管理大量空域，内地民用机场延误频繁，包揽了全球去年误点最严重的7席，且无一及香港准时。陈坤耀认为，香港今后应主攻空运，可让深、广多做航运。前海创新研究院已分析了深港如何交流合作、各自的比较优势，结果稍后公布。

陈坤耀指，本港早不止做实体港口转运，亦有很多专业航运服务，未来应仿效伦敦，走向更高层次的船舶融资、保险等范畴。

“西方恶意思维 想中国崩溃”

欧美认定中国会硬着陆者众，知华派学者沈大伟（David Shambaugh）月前的共产权“崩溃论”更于内地激起千重浪。陈坤耀说，西方迹近展示想中国崩盘的“恶意思维”，但不论地方债或不良贷款，其实都不足为患。

内地很多政策 已了解实情

“好听点说，这是理性的悲观，难听点说，这是西方面对一个文化、背景不同的国家兴起的 vicious thinking。”中国经济问题众多，“却看不到有何原因会立刻崩溃。”

陈指，长城资产管理纵于前年爆煲，但规模仍很小，只可说为金融市场发展交“学费”。地方债危机讲了几年，高达20%的银行坏帐比率更早于十几年前已有人示警，却一直相安无事。“中国不笨，（所做的）好多政策其实了解实情，外边倒不然。”

他强调，内地民营银行规模小，银行呆坏帐几无异国债，中央要救随时可救，出手亦肯定毋须达到雷曼兄弟时的规模；就算中国货成本上扬，也不比墨西哥货贵多少，美国人甚或只是买到华资越南制品，故外贸亦会靠稳。

靠传统财策 达致约 7%增长

经济增长无法长期超越 10%是自然，却有需要维持约 7%，他解释一来年轻一代学历改善，就业预期有所提升，须创造大量职位吸纳新劳动力。

再者，若增长乏力，则难由投资改为消费带动经济。“若你的学校有多点学位，你想由商科转读文科会较易，但若绝对值没增长，便是夹硬减少一个学系的学位增至另一个系。”陈坤耀以岭大早年所遇难题作比喻。

他相信，中央有庞大外汇储备，可靠传统财政政策达致约 7%增长。“中国现时有点似 50 年代的美国，美国当时靠建设大量公路促进经济，中国今天有路，铁路也起了很多，现时可花钱而未来又有回报的，就是 Cyber highway，即要在全中国铺设 WiFi、互联网。”

（转载自香港经济日报，2015 年 4 月 22 日 A18 版）